

henholdsvis højere eller lavere Kurs for sin Aktiepost (C-Aktier), alt eftersom Gaarden er blevet værdiforøget eller værdiforringet under hans Regimente.

Det er indlysende, at Aktionærene (Holdingselskaberne) under normale Forhold ikke skal have Ret til at gribe ind i Dispositionerne vedrørende Ejendommenes Drift, ligesom det tidligere omtalte Vurderings- og Gældsraads Myndighed til Vurdering af Ejendommene og dermed Fastsættelse af Aktiekapitalens Størrelse er en Selvfølge.

Enhver Landmand, der ved Flid og Dygtighed eller paa anden Maade bliver i Stand dertil — har Ret til til enhver Tid at afkøbe Holdingselskaberne (svarende til Kredit- og Hypotekforeningerne) større eller mindre Aktieposter, saa det derved muliggøres ham at blive Indehaver af den størst mulige Egenkapital i Gaarden.

Den Tanke, der ligger til Grund for ovennævnte Skitse — at de interesserede Parter i gode og daarlige Tider kommer til at staa Last og Brast med hinanden — er efter vor Opfattelse saa sund og rigtig, at vi i og for sig ikke havde haft noget imod at fremsætte et nærmere Forslag herom.

Naar vi imidlertid har udformet det tidligere Forslag indenfor den eksisterende Kredit- og Hypotekforeningsramme, skyldes det, at Menneskenes Bundethed af tilvante Tankegange, Begreber, Institutioner og Fremgangsmaader er saa stærk, at der i et vist Omfang maa tages Hensyn dertil, selvom et saadant Hensyn ikke kan begrundes med, hvad der er strengt logisk.

Man kan maaske nok sige, at vi i vore Forslag er gaaet ret drastisk tilværks med Hensyn til vore Krav til, hvad vi anser for nødvendigt for at give vort Landbrug en til begge Sider retfærdig og sund Basis for Arbejdet videre frem over.

Men vi fastholder, at man ikke kommer udenom at foretage en tilstrækkelig stor Operation, hvorved man med et rask Snit fjerner det fordærvede Kød.»

Eiler I. Baastrup.

Gensvar.

Til Direktør Baastrups Imødegaaelse af min Kritik af hans System for Værdifasthed skal jeg ganske kort bemærke følgende:

Det er ikke undgaaet min Opmærksomhed, at Hr. Baastrups Forslag om værdifaste Kapitalanbringelser ikke omfatter alle Kategorier af Byejendomme. Men hvis Systemet ikke kan anvendes paa almindelige Beboelsesejendomme men kun paa et Udvalg af disse, saa mister det allerede derved en væsentlig Del af sin Betydning, ligesom det vil være vanskeligt i Praksis at skelne mellem egne og uegnede Panter.

Hvad angaar Laan i Byejeendomme, har jeg ganske kunnet slutte mig til de af Direktør J. Toftegaard (i Nationaløkonomisk Tidsskrift) anførte Betragtninger, og de Indvendinger, Direktør Baastrup i sin sidst udgivne Bog har gjort mod Hr. Toftegaards Argumentation, forekommer mig lidet vægtige.

I denne Sammenhæng er det navnlig Systemets Anvendelse paa Landbrugets Realkredit, der har Interesse. Direktør Baastrup gør ikke Forsøg paa at afkræfte min Kritik af hans Forslag til »værdifaste« Laan i Landejendomme, men nøjes med at gengive de sidste Afsnit af sin Bog om Landbrugsgælden. Hr. Baastrup tager fejl, naar han gaar ud fra, at jeg har overset disse Afsnit. De er tværtimod i mit Eksemplar af Bogen forsynet med baade sorte og røde Streger. Men jeg kan ikke se, at Systemet bliver bedre ved, at Landbrugsejendommene omdannes til Aktieselskaber og Kredit- og Hypotekforeninger til Holdingselskaber, som ligger inde med Aktierne i Landejendommene. Naar man betænker,

- 1) at Udbyttet af Aktierne retter sig efter det Baastrupske System, idet Aktiernes Værdi Aar for Aar fastsættes af Vurderings- og Gældsraadet,
- 2) at Ejerens Andel i Ejendommens Værdi, kaldet C-Aktier, i Tilfælde af Ejendommens Værdiforringelse gaar forud for Kredit- og Hypotekforeningernes A- og B-Aktier, altsaa har Karakter af Præferenceaktier,
- 3) at Aktieejerne kun kan forlange Ejendommen solgt, naar den »i tre paa hinanden følgende Aar har givet et ringe eller intet Udbytte«,

ja, saa gad jeg nok se den Kapitalejer, som vilde købe Aktier i et saadan Holdingselskab eller Obligationer, som er udstedt af det. Men det er jo en Forudsætning for, at Systemet kan virke, og hvad Nytte er det til at drøfte Systemer, som ikke kan praktiseres?

P. A. Callo.